

Veröffentlichung des Ratingergebnisses der KG EOS Holding GmbH & Co

Rating vom 22. Juli 2011

Unternehmensrating*	Zwölfmonatsprognose
---------------------	---------------------

A	stabil
----------	---------------

*siehe [Ratingnotationen](#)

Rating vom 27. Juli 2005: A, stabil
Rating vom 19. Juli 2006: A, stabil
Rating vom 27. Juli 2007: A, stabil
Rating vom 25. Juli 2008: A, stabil
Rating vom 24. Juli 2009: A, stabil
Rating vom 23. Juli 2010: A, stabil

Der EOS Konzern (EOS) gehört zu den marktführenden Unternehmen für Inkassodienstleistungen in Europa. Das Dienstleistungsspektrum des Konzerns umfasst die Bereiche Forderungsmanagement, Payment Services, Marketing- und Risikoinformationen. Im Bereich Forderungsmanagement erfolgen das treuhänderische Inkasso sowie der Ankauf und die Verwertung notleidender Forderungen. Darüber hinaus werden in dem Geschäftssegment umfassende Dienstleistungen zur Verwaltung von Forderungen und Verminderung von Ausfallrisiken angeboten (Debitorenmanagement). Im Bereich Payment Services werden elektronische Zahlungssystemlösungen angeboten. In den Bereichen Marketing- und Risikoinformationen werden zielgruppenbezogene Informationen über Konsumenten und Unternehmen beschafft, aufbereitet und vermarktet.

Wir bewerten die Bonität von EOS zum gegenwärtigen Zeitpunkt mit A. Das Unternehmen wird damit im Vergleich zur Gesamtwirtschaft als stark überdurchschnittlich beurteilt. Für die kommenden zwölf Monate erwarten wir eine stabile Entwicklung des Ratingurteils.

EOS konnte in den vergangenen Jahren Umsatz und Ergebnis erheblich steigern. Motor dieser Entwicklung war die Ausweitung der Forderungskäufe und die internationale Expansion. EOS verfügt insgesamt über eine sehr gute Ertragskraft und Kapitalstruktur. Bei der Bewertung der Kapitalstrukturkennzahlen ist zu berücksichtigen, dass die hohen Bestände an notleidenden Forderungen von EOS zum Bruchteil ihres Nominalwertes erworben werden und stille Reserven enthalten. Innenfinanzierungspotenzial und finanzielle Flexibilität sind ebenfalls als sehr gut zu bezeichnen.

Hinsichtlich seiner strategischen Ausrichtung will EOS sein Wachstum im Bereich Forderungsmanagement zukünftig fortsetzen. Wichtigster Wachstumstreiber soll hierbei der Ankauf und die Verwertung von Konsumentenforderungen bleiben. Die Bewertung von Forderungen ist unseres Erachtens ein kritischer Erfolgsfaktor, der von EOS als Kernkompetenz sehr gut beherrscht wird. Das Angebot des margenschwächeren Treuhandinkassos stellt nach unserer Auffassung eine wichtige Voraussetzung für den Aufbau von Kundenbeziehungen und Datenhistorien sowie für die Auslastung der Inkassoorganisation und –systeme dar. Durch die Verbindung der Forderungsverwertung auf eigene Rechnung und des Treuhandinkassos wird eine Beitreibung der Forderungen über hocheffiziente Systeme und die Nutzung von Skaleneffekten ermöglicht. Die übrigen Dienstleistungen in den Bereichen Marketing- und Risikoinformationen sowie Payment Services ergänzen das Dienstleistungsangebot von EOS. EOS verfügt unseres Erachtens über eine plausible strategische Ausrichtung. Es bestehen jedoch im Hinblick auf die Ergebnisbeiträge Abhängigkeiten vom deutschen Markt und vom Forderungskauf. Strategische Risiken bestehen durch ein möglicherweise dauerhaft vermindertes Angebot an notleidenden Forderungen durch die Gläubiger sowie ein erhöhtes Preisniveau, das EOS zur Verminderung seiner Renditeanforderungen oder zur Kaufzurückhaltung nötigen könnte.

Lead-Analyst: Holger Ludewig, Senior Rating Analyst
Euler Hermes Rating GmbH
Gasstraße 18, Haus 2
22751 Hamburg